

AR49

Annual Report 1973

ST. LAWRENCE CEMENT CO.





ST. LAWRENCE CEMENT CO.

AR49

To the Shareholders,

Net earnings for the six months ended June 30, 1973 were \$2,583,600 compared to \$838,300 for the same period in 1972, equivalent to \$2.80 and \$0.91 per share. Profits include our share of earnings in partly-owned companies.

Sales increased by \$10 million or 39% for the first six months. The improvements in sales and profits were mainly achieved in our domestic markets. All divisions contributed to these encouraging results.

Early this year, your company purchased the assets of Normont Quarries, adjacent to our existing quarry in Laval, north of Montreal. This provides your company with additional stone reserves for the growing Montreal market.

Varennes Quarry, south of Montreal, started operations in June.

Construction at the Milton Quarry, near Toronto, is well advanced and start-up is scheduled for late fall.

Total capital expenditures during the first six months amounted to \$14 million.

Your Management is optimistic about the prospects for the second half of the year.

Jacques J. GIASSON,
President.

August 8, 1973.



LA COMPAGNIE DES CEMENTS DU ST-LAURENT

Aux actionnaires,

Les bénéfices nets pour les six mois d'opération se terminant le 30 juin 1973 s'élèvent à \$2,583,600, comparativement à \$838,300 pour la même période en 1972. Le bénéfice par action se chiffre à \$2.80 par rapport à \$0.91 en 1972. Notre part des bénéfices dans les compagnies partiellement contrôlées est incluse dans ces chiffres.

Les ventes se sont accrues de \$10 millions ou 39% pour les six premiers mois. L'amélioration dans les ventes et profits fut réalisée principalement dans nos marchés locaux. Toutes les divisions ont contribué à ces résultats encourageants.

Au début de l'année, votre compagnie a acquis les actifs de la Carrière Normont, à côté de notre carrière existante de Laval, au nord de Montréal. Cet achat augmente considérablement les réserves de pierre pour satisfaire les besoins grandissants du marché de Montréal.

La Carrière Varennes, au sud de Montréal, est entrée en opération en juin.

La construction de la carrière de Milton, près de Toronto, progresse tel que prévu et la mise en marche devrait s'effectuer vers la fin de l'année.

Le total des dépenses capitales pour les premiers six mois se chiffre à \$14 millions.

La Direction de votre Compagnie est optimiste quant aux perspectives pour la seconde partie de l'année.

Jacques J. GIASSON,
président.

Le 8 août 1973.



(sujet à vérification)

NOTE — Les chiffres de 1972 ont été présentés de façon à refléter notre part des bénéfices nets dans les compagnies partiellement contrôlées. Les bénéfices non répartis au début de 1973 ont été ajustés en conséquence.

Provenance des fonds

- Fonds provenant de l'exploitation
- Augmentation de la dette à long terme
- Diminution des placements
- Émission de capital-actions

Additions nettes aux immobilisations

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

ST. LAWRENCE CEMENT CO.

NOTE — 1972 has been restated to reflect our share of the net earnings of partly-owned companies. Retained Earnings at the beginning of 1973 has been adjusted accordingly.

	\$0.91
	\$2.80

Earnings per Share

Net Earnings before Income Taxes

Income taxes

Interest
Depreciation and depletion

Income from Operations before taking into account the following items:

13 19Consolidated Statement of Earnings
for the six months ended June 30, 1973

St. Lawrence Cement Co.

DIRECTORS

Raymond Barbey
John R. Bradfield
Paul Chappdelaine
Jacques J. Giasson

Louis Hébert
Robert Koch
Carlo Montandon
Rudolf Pfenninger

Anton E. Schrafl
Colin W. Webster
Rudolf Zurlinden

OFFICERS

Robert Koch
Jacques J. Giasson
Jean-Louis Carmichael
Wilbrod Décarie
Walter F. Penny
James D. Tweedy
George Zulauf
Georges Lachance

Chairman of the Board
President
Vice-President
Vice-President
Vice-President and Treasurer
Vice-President
Vice-President
Secretary

MANUFACTURING PLANTS

VILLENEUVE, QUE
Jean-Louis Carmichael, Manager

MISSISSAUGA, ONT.
George Zulauf, Manager

WHOLLY-OWNED SUBSIDIARY COMPANIES

CONCRETE

Dufferin Concrete Products
R.J. Tweedy, President

Transit Mix Concrete Ltd.
R.J. Tweedy, President

H. Boehmer & Co. Ltd.
M.R. Good, President

McCowan Mobile Mix Co. Ltd.
P. McCowan, President

De-Mix Ltée
C. Bays, President

Toronto, Hamilton, Barrie, Orillia,
Bradford, Midland, Ottawa, Ont. - Hull, Que.
St. Catharines, Thorold, Ont.

Kitchener, Guelph, Stratford, Georgetown,
Woodstock, Brantford, Nanticoke, Bruce,
Galt, Norwich, Ont.
Toronto, Ont.

Longueuil, Laval, LaSalle, Que.

CONSTRUCTION

Dufferin Construction
W.R. McKenzie, President

De-Mix Construction
C. Bays, President

Hamilton, Ont.

Montreal, Que.

AGGREGATES

Dufferin Aggregates
F.J. DeWitt, President

Milton, Hagersville, Ont.

De-Mix Ltée
C. Bays, President

Laval, Varennes, St-Hilaire, St-Jacques,
St-Félix de Valois, St-Césaire, Que.

Toronto, Ont.

PRESTRESSED CONCRETE CONCRETE BLOCK

Dufferin Precast
P. Viger, President

H. Boehmer & Co. Ltd.
M.R. Good, President

Kitchener, Ont.

Dufferin Concrete Products
R.J. Tweedy, President

Barrie, Ont.

CEMENT DISTRIBUTION PLANTS

Longueuil, Que.
Moncton, N.B.
Buffalo, N.Y.

London, Ont.
Ottawa, Ont.

Sudbury, Ont.
Thunder Bay, Ont.

AUDITORS

Riddell Stead & Co.

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company

Quebec, Montreal
Toronto, Vancouver

Highlights

EARNINGS

	1973	1972
Net sales	\$97,840,786	\$70,722,416
Cash flow	17,417,238	12,928,056
Depreciation and depletion	7,844,058	7,255,212
Income taxes	5,835,000	4,400,000
Net earnings	7,555,601	4,776,373

VALUES PER SHARE

Net earnings	2.72	1.73
Cash flow	6.28	4.67
Dividends	.50	.37
Book value	14.42	12.18

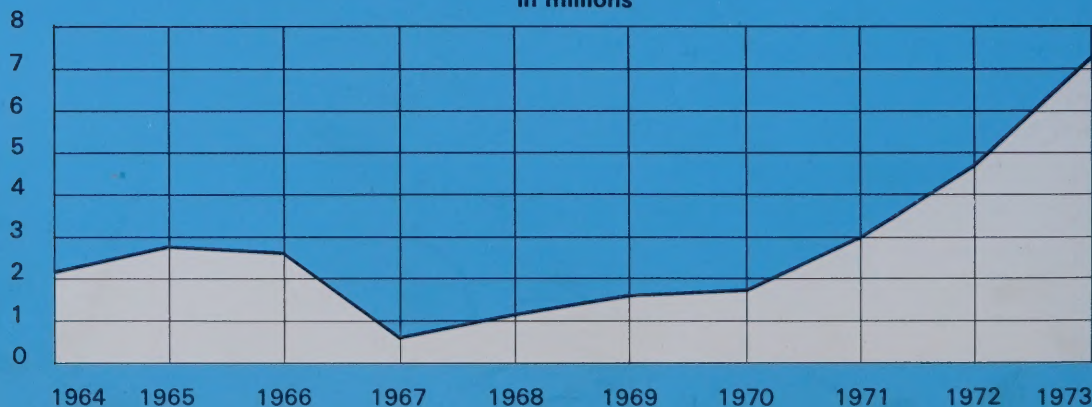
OTHERS

Additions to fixed assets - net	20,895,791	17,930,293
Working capital	3,096,485	10,514,378
Annual cement capacity in tons	2,600,000	2,600,000

Scope of Operations

CEMENT:	2	Manufacturing plants
	7	Distributing plants
WHOLLY-OWNED	40	Ready-mix concrete plants
SUBSIDIARIES &	5	Asphalt plants
AFFILIATED	2	Road building and industrial paving enterprises
COMPANIES:	8	Crushed stone quarries
	2	Sand pits
	2	Concrete block plants
	2	Prestressed concrete plants

NET EARNINGS FOR THE PAST TEN YEARS
in millions



Directors' Report

TO THE SHAREHOLDERS OF ST. LAWRENCE CEMENT CO.

The Board of Directors is pleased to submit the annual report of your Company together with the report of your Auditors, for the year ended December 31, 1973.

SALES

Total sales for 1973 reached the record level of \$97.8 million, an increase of \$27.1 million or 38% over 1972. All divisions and wholly-owned subsidiaries generated substantial increases in sales and profits. The higher level of construction activity in Eastern Canada led to higher cement consumption in Quebec and Ontario of 23% and 12% respectively.

PROFITS

Net income was \$7.6 million in 1973 compared to \$4.8 million in 1972 representing an increase of 58%. The 1973 profit included an extraordinary item of \$404,000 generated primarily from the sale of assets in the City of Wyandotte, Michigan. Based on the shares outstanding after the stock split, earnings per share before the extraordinary item were \$2.58 and after the extraordinary item \$2.72, compared to \$1.73 the previous year.

The continuance of the favourable earnings trend permitted the Directors to increase the dividend to an annual rate of \$0.80 per share.

FINANCES

The cash flow generated from operations was \$17.4 million compared to \$12.9 million in 1972. An aggressive capital expenditure program led to a decrease in the working capital from \$10.5 million in 1972 to \$3.1 million in 1973.

CAPITAL EXPENDITURES

Your Company purchased in 1973 "H. Boehmer & Co. Ltd" of Kitchener, Ontario which is primarily involved in ready mix concrete with fifteen branches scattered throughout western Ontario. It also acquired "McCowan Ready Mix" in Toronto and the "Normont Quarry" in Laval, north of Montreal.

A new portable crushing plant was installed in Varennes, Province of Quebec, to permit the exploiting of our substantial stone reserves in that locality. One of the largest commercial stone crushing plants in Canada was installed at Milton, Ontario to supply the fast growing market of Toronto and south-western Ontario. Your Company also installed one of the largest cement grinding mills in the world at its Mississauga plant to permit the grinding of its total clinker capacity.

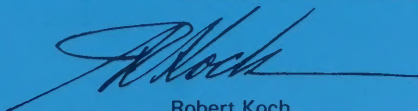
OUTLOOK

The total construction activity in 1974 should show a moderate growth. The freeze on oil prices by the Federal and Provincial governments and the eventual levelling of oil prices across Canada should ensure a certain stability to the cement industry during this period of worldwide economic insecurity.

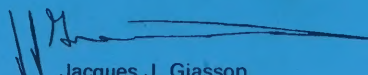
As mentioned earlier in this report, your Company sold its assets in the City of Wyandotte, Michigan as per an order of the Federal Trade Commission of the United States. A five-year contract for the supply of clinker was finalized with the new owner of the Wyandotte, Michigan assets.

Your Directors express their sincere appreciation to the customers for their continued loyalty and to all employees for their efforts during the past year.

On Behalf of the Board of Directors



Robert Koch,
Chairman of the Board.



Jacques J. Giasson,
President.

April 2, 1974.

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

	1973	1972
NET SALES AND CONSTRUCTION BILLINGS	<u>\$97,840,786</u>	<u>\$70,722,416</u>
INCOME FROM OPERATIONS before taking into account the following items	<u>24,215,871</u>	<u>19,199,269</u>
Interest on long-term debt	<u>3,182,416</u>	2,625,642
Depreciation and depletion	<u>7,844,058</u>	7,255,212
Provision for income taxes	<u>5,835,000</u>	4,400,000
Remuneration of directors and senior officers	<u>434,700</u>	427,440
	<u>17,296,174</u>	<u>14,708,294</u>
	6,919,697	4,490,975
OTHER INCOME		
Equity in net earnings of affiliated companies less amortization (Note 2)	<u>231,827</u>	<u>285,398</u>
NET EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>7,151,524</u>	<u>4,776,373</u>
EXTRAORDINARY ITEMS		
Profit on sale of investment and disposal of fixed assets of a division net of applicable income taxes	<u>404,077</u>	<u>—</u>
NET EARNINGS	<u>7,555,601</u>	<u>4,776,373</u>
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	<u>20,890,772</u>	<u>16,156,690</u>
Prior years' adjustment for equity in net earnings of affiliated companies less amortization (Note 2)	<u>—</u>	<u>970,972</u>
	<u>28,446,373</u>	<u>21,904,035</u>
Dividends	<u>1,383,937</u>	<u>1,013,263</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR (Note 6)	<u>\$27,062,436</u>	<u>\$20,890,772</u>
EARNINGS PER SHARE AFTER SUBDIVISION (Note 5)		
Before extraordinary items	<u>\$2.58</u>	<u>\$1.73</u>
Including extraordinary items	<u>\$2.72</u>	<u>\$1.73</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

	1973	1972
SOURCE OF FUNDS		
From operations		
Net earnings	\$ 7,555,601	\$ 4,776,373
Amortization of bond premiums	(87,784)	(87,784)
Charges not requiring cash outlays		
Depreciation and depletion	7,844,058	7,255,212
Deferred income taxes	2,011,977	877,100
Amortization of excess of cost of investments in consolidated subsidiaries and affiliated companies (Notes 2 and 3)	93,386	107,155
	<u>17,417,238</u>	<u>12,928,056</u>
Increase of long-term debt	5,341,821	8,053,837
Working capital (deficit) of subsidiaries acquired	1,013,215	(173,521)
Income tax previously payable transferred to (from) deferred	956,000	(376,000)
Deferred income tax transferred from (to) current portion of deferred income taxes	122,000	(566,500)
Issue of capital stock	83,850	64,500
	<u>24,934,124</u>	<u>19,930,372</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets (net)	20,895,791	17,930,293
Acquisition price of subsidiaries (Note 3)	8,884,910	—
Dividends	1,383,937	1,013,263
Increase (decrease) in investments	1,187,379	(150,741)
	<u>32,352,017</u>	<u>18,792,815</u>
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>(\$ 7,417,893)</u>	<u>\$ 1,137,557</u>
WORKING CAPITAL	<u>\$ 3,096,485</u>	<u>\$10,514,378</u>

Consolidated Balance Sheet as at December 31 1973

ASSETS

	1973	1972
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 337,981	\$ 1,462,948
Accounts receivable	32,469,380	18,157,553
Inventories, at cost		
Finished goods and work in process	5,541,932	3,008,931
Raw materials and supplies	3,696,284	4,800,495
Prepaid expenses	685,629	458,581
	<u>42,731,206</u>	<u>27,888,508</u>

INVESTMENTS

Investments in affiliated companies (Note 2)	4,038,197	4,156,370
Notes receivable on sale of fixed assets	2,250,000	—
Sundry investments	929,835	1,746,232
	<u>7,218,032</u>	<u>5,902,602</u>

FIXED ASSETS

Property, plants and equipment, at cost (Note 1)	161,267,078	134,232,925
Accumulated depreciation and depletion	73,632,062	64,442,868
	<u>87,635,016</u>	<u>69,790,057</u>

INTANGIBLE ASSET

Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets at date of acquisition less amortization (Note 3)	5,414,269	—
	<u>\$142,998,523</u>	<u>\$103,581,167</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

ROBERT KOCH, *Director*
JACQUES J. GIASSON, *Director*

LIABILITIES

1973

1972

CURRENT LIABILITIES

Bank indebtedness secured	\$ 20,303,839	\$ 4,084,499
Accounts, payable and accrued	11,828,169	8,556,936
Income taxes	1,239,904	752,709
Current portion of deferred income taxes	444,500	566,500
Current maturity on long-term debt	<u>5,818,309</u>	<u>3,413,486</u>
	<u>39,634,721</u>	<u>17,374,130</u>
LONG-TERM DEBT (Note 4)	<u>52,062,404</u>	<u>45,091,142</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>11,121,099</u>	<u>7,191,110</u>
MINORITY INTERESTS IN SUBSIDIARY	<u>192,900</u>	<u>192,900</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 5)

Authorized

Class A: 4,200,000 shares without par value

Class B: 1,800,000 shares without par value

Issued and fully paid

Class A: 1,927,170 shares (1972 - 1,921,395)	9,399,963	9,316,113
Class B: 846,000 shares	<u>3,525,000</u>	<u>3,525,000</u>
	<u>12,924,963</u>	<u>12,841,113</u>
RETAINED EARNINGS (Note 6)	<u>27,062,436</u>	<u>20,890,772</u>
	<u>39,987,399</u>	<u>33,731,885</u>
	<u>\$142,998,523</u>	<u>\$103,581,167</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

AS AT DECEMBER 31, 1973

1. CONSOLIDATION ACCOUNTING POLICIES

The consolidated financial statements include the accounts of St. Lawrence Cement Co. and all of its subsidiaries. The excess of the total purchase price of two subsidiary companies acquired in prior years, over the underlying net book value of their assets at the date of acquisition aggregating \$4,835,248, has been allocated to quarries. This amount is being amortized on the basis of tons produced. The valuation of the aforementioned quarries is supported by independent professional opinion.

2. INVESTMENTS IN AFFILIATED COMPANIES

- Investments in affiliated companies are stated on the equity basis of accounting beginning in 1973, and the year 1972 has been restated accordingly. This change in policy had no significant effect on the reported earnings of either year.
- The excess (\$2,761,610) of the costs of the investments in the affiliated companies over the underlying book values at date of acquisition is being amortized, principally on the basis of tons produced.
- The company has the right, and under certain conditions the obligation, to purchase the remaining equity in these companies for an aggregate consideration of approximately \$3,300,000 prior to December 31, 1976.

3. ACQUISITION OF COMPANIES

During the year 1973, the company acquired 100% of the outstanding shares of certain companies for \$8,884,910. The excess of the purchase price over net tangible assets of these companies at date of acquisition has been allocated as follows:

Land	\$ 576,138
Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets to be amortized	\$5,428,684

4. LONG-TERM DEBT

Long-term debt, exclusive of current maturities, consists of the following:

	Year of maturity	1973	1972
St. Lawrence Cement Co.			
First Mortgage Bonds			
6¼% Sinking Fund Series D	1975	\$ 200,000	\$ 400,000
6¾% Sinking Fund Series E (\$13,400,000 U.S. Funds)	1980	14,022,470	16,310,254
Unsecured Debentures			
6% Series A	1979	7,172,500	7,172,500
5½% Series B	1979	3,500,000	3,500,000
6½% Series C	1980	2,000,000	2,000,000
Bank Capital Loan	1975-79	11,500,000	12,000,000
Notes (Average interest rate 5.7%)	1975-83	11,380,062	3,082,576
		49,775,032	44,465,330
Wholly Owned Subsidiaries			
Notes and Loans (Average interest rate 9.25%)	1975-78	2,287,372	625,812
		<u>\$52,062,404</u>	<u>\$45,091,142</u>

The bank capital loan (\$11,500,000) the purpose of which is to finance capital expenditures, is secured by a first mortgage on certain of the company and subsidiaries fixed assets. The interest rate is prime plus ¾ of 1% and the loan is repayable during the years 1975 to 1979.

Payment requirements on long-term debt during the next five years will be as follows: 1974, \$5,818,309; 1975, \$5,498,000; 1976, \$5,694,000; 1977, \$8,289,000; 1978, \$7,355,000.

5. CAPITAL STOCK

- Stock subdivision — Effective December 31, 1973 the authorized, issued and fully paid capital stock of the company was subdivided on the basis of three for one.
- Stock options before subdivision — In 1973, options were exercised on 200 shares at \$22.50 per share and options were granted and exercised on 1,725 shares at \$46.00 per share. An additional 2,275 shares (6,825 new shares) remain unallocated.

6. RETAINED EARNINGS

In accordance with the supplemental trust deed relating to the First Mortgage Bonds, retained earnings as at December 31, 1973 in the amount of \$18,446,677 are not available for the payment of dividends.

7. LEGAL MATTER

In compliance with an order of the U.S. Federal Trade Commission, the company has sold its assets situated in Wyandotte, Michigan. The profit from the sale of these assets, net of applicable income taxes, has been recorded as an extraordinary item in the consolidated statement of earnings.

8. COMMITMENTS

Approved capital programmes will involve expenditures of approximately \$10,000,000 in 1974.

Auditors' Report

Riddell, Stead & Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS 630 Dorchester Blvd. W., Montreal, P.Q. H3B 1W2

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
St. Lawrence Cement Co.

We have examined the consolidated balance sheet of St. Lawrence Cement Co. and its wholly owned subsidiaries as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the adoption of the equity method of accounting for investments in affiliated companies as described in Note 2, on a basis consistent with that of the preceding year.

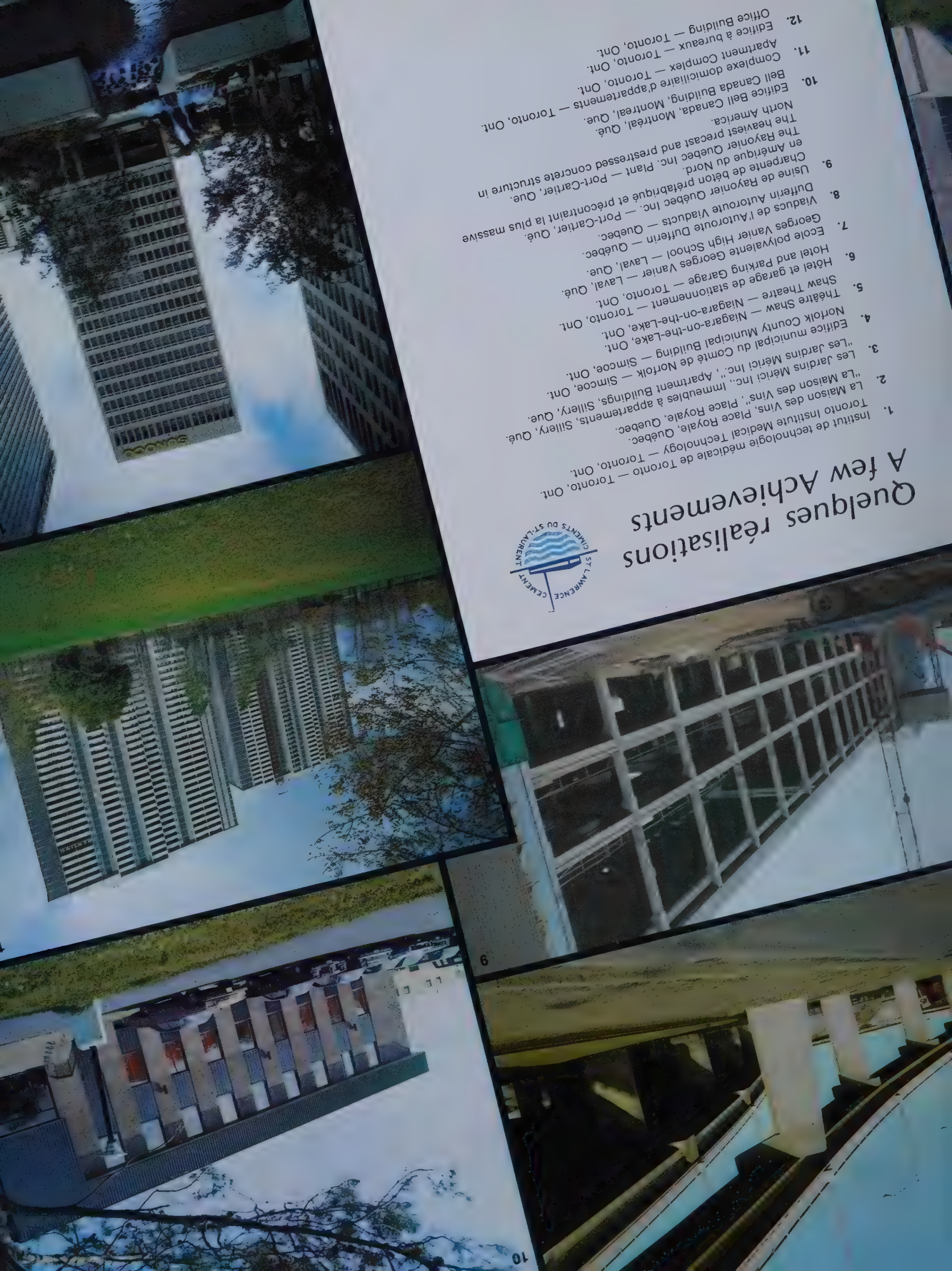
Riddell, Stead & Co.

February 14, 1974

Quelques réalisations A few Achievements

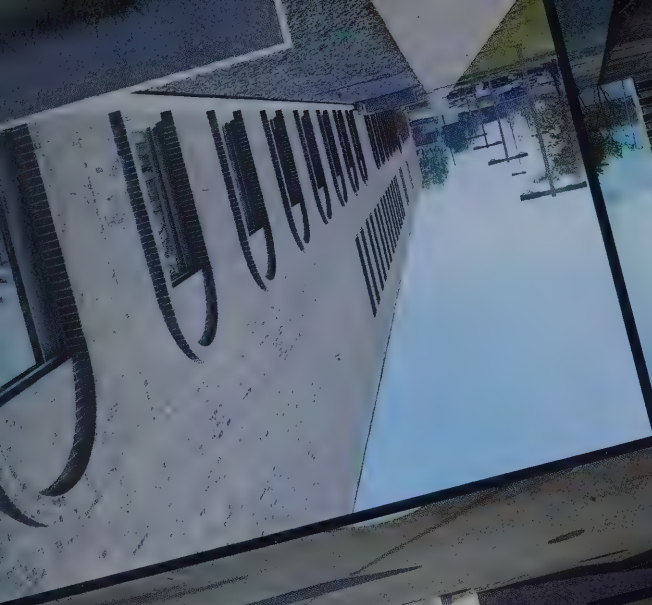


1. Institut de technologie médicale de Toronto — Toronto, Ont.
2. La Maison des Vins, Place Royale, Québec.
3. "Les Jardins Mercier Inc.", Apartment Buildings, Sillery, Qué.
4. Edifice municipal du Comité de Norfolk — Simcoe, Ont.
5. Norfolk County Municipal Building — Simcoe, Ont.
6. Théâtre Shaw — Niagara-on-the-Lake, Ont.
7. Shaw Theatre — Niagara-on-the-Lake, Ont.
8. Hôtel et garage de stationnement — Toronto, Ont.
9. Georges Vanier High School — Laval, Qué.
10. Viaducs de l'Autoroute Dufferin — Québec.
11. Usine de Rayonier Québec Inc. — Port-Carlier, Qué.
12. Edifice Bell Canada Building, Montréal, Qué.
13. Bell Canada Building, Montréal, Qué.
14. Complexe domiciliaire d'appartements — Toronto, Ont.
15. Edifice à bureaux — Toronto, Ont.
16. Office Building — Toronto, Ont.



9

10



Rapport des vérificateurs

Riddell, Stead & Cie

COMPTABLES AGRÉÉS 630 ouest, boul. Dorchester, Montréal 101, P.Q.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
La Compagnie des Ciments du St-Laurent

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Compagnie des Ciments du St-Laurent et de ses filiales en propriété exclusive au 31 décembre 1973 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus. De plus, compte tenu du redressement rétroactif relatif à l'adoption de la comptabilisation à la valeur de consolidation pour les placements dans les compagnies affiliées dont il est fait mention à la note 2, ces principes comptables ont été appliqués, à notre avis, de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le 14 février 1974

Riddell, Stead & Cie

Notes aux états financiers consolidés

AU 31 DÉCEMBRE 1973

1. **POLITIQUE COMPTABLE DE CONSOLIDATION**
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de La Compagnie des Ciments du St-Laurent et de toutes ses filiales. L'excédent du prix d'achat de deux filiales acquises au cours des exercices précédents sur leur valeur comptable nette à la date d'acquisition, soit \$4,835,248, a été imputé au coût des carrières. Ce montant est amorti sur la base de tonnes de pierre extraites. L'évaluation de ces carrières est appuyée par une opinion professionnelle indépendante.
2. **PLACEMENTS DANS LES COMPAGNIES AFFILIÉES**
a) En 1973 la compagnie a adopté la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation pour ses placements dans les compagnies affiliées et, par conséquent, les chiffres de 1972 ont été repris. Ce changement n'a pas eu de répercussions importantes sur les bénéfices de l'une ou l'autre de ces deux années.
b) L'excédent (\$2,761,610) du coût des placements dans les compagnies affiliées sur leur valeur comptable à la date d'acquisition est amorti surtout sur la base de tonnes de pierre extraites.
c) La compagnie a le droit et dans certaines circonstances l'obligation d'acquiescer le reste de l'avoir de ces compagnies pour une somme totale d'environ \$3,300,000 avant le 31 décembre 1976.
3. **COMPAGNIES ACQUISES**
Au cours de l'exercice 1973, la compagnie a acquis 100% des actions en circulation de certaines compagnies pour la somme de \$8,884,910. L'excédent du prix d'achat sur les actifs tangibles nets de ces compagnies à la date d'acquisition a été imputé aux postes suivants:
Excédent du coût des actions des filiales consolidées sur les actifs tangibles nets à être amorti
\$ 576,138
\$5,428,684
4. **DETTE À LONG TERME**
La dette à long terme, excluant le montant dû en 1974, comprend les postes suivants:

Année d'échéance	
1973	1972
\$ 200,000	\$ 400,000
14,022,470	16,310,254
7,172,500	7,172,500
3,500,000	3,500,000
2,000,000	2,000,000
11,500,000	12,000,000
1,380,062	3,082,576
49,775,032	44,465,330
2,287,372	625,812
\$52,062,404	\$45,091,142
5. **CAPITAL-ACTIONS**
a) Subdivision d'actions — Le 31 décembre 1973, le capital-actions autorisé, émis et entièrement versé de la compagnie a été subdivisé sur la base de trois pour un.
b) Options d'achat avant subdivision — Des options d'achat de 200 actions au prix de \$22.50 l'action ont été exercées au cours de l'exercice. De plus, la compagnie a accordé des options d'achat de 1,725 actions qui ont été exercées au prix de \$46.00 l'action. Il reste encore 2,275 actions (6,825 actions nouvelles) non allouées au 31 décembre 1973.
c) Bénéfices non répartis — Des options d'achat de 200 actions au prix de \$22.50 l'action ont été exercées au cours de l'exercice. De plus, la compagnie a accordé des options d'achat de 1,725 actions qui ont été exercées au prix de \$46.00 l'action. Il reste encore 2,275 actions (6,825 actions nouvelles) non allouées au 31 décembre 1973.
d) Options d'achat avant subdivision — Des options d'achat de 200 actions au prix de \$22.50 l'action ont été exercées au cours de l'exercice. De plus, la compagnie a accordé des options d'achat de 1,725 actions qui ont été exercées au prix de \$46.00 l'action. Il reste encore 2,275 actions (6,825 actions nouvelles) non allouées au 31 décembre 1973.
e) Subdivision d'actions — Le 31 décembre 1973, le capital-actions autorisé, émis et entièrement versé de la compagnie a été subdivisé sur la base de trois pour un.
6. **BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**
Conformément à l'acte de fiducie supplémentaire relatif aux obligations première hypothèque, une somme de \$18,446,677 de bénéfices non répartis au 31 décembre 1973 n'est pas disponible pour paiement de dividendes.
7. **FAIT JURIDIQUE**
La compagnie a vendu ses immobilisations situées à Wyandotte, Michigan, tel que l'avait exigé la Federal Trade Commission des États-Unis. Le profit de cette vente, net des impôts sur le revenu s'y rapportant, a été enregistré comme poste extraordinaire à l'état consolidé des bénéfices.
8. **ENGAGEMENTS**
Les projets de nature capitale approuvés exigèrent des déboursés d'environ \$10,000,000 en 1974.

PASSIF

PASSIF À COURT TERME

.....	Dette bancaire garantie	\$ 20,303,839	1973
.....	Comptes à payer et courus	11,828,169	
.....	Impôts sur le revenu	1,239,904	
.....	Tranche exigible des impôts sur le revenu reportés	444,500	
.....	Dette à long terme échéant au cours de l'année	5,818,309	
39,634,721			
52,062,404			
11,121,099			
192,900			
.....	INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS UNE FILIALE	192,900	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (Note 5)

Autorisé

Classe A: 4,200,000 actions sans valeur nominale
Classe B: 1,800,000 actions sans valeur nominale

Émis et entièrement versé

Classe A: 1,927,170 actions (1972 - 1,921,395)
Classe B: 846,000 actions

.....	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (Note 6)	27,062,436	1973
		39,987,399	
		\$142,998,523	
12,841,113			
20,890,772			
33,731,885			
\$103,581,167			

Bilan consolidé au 31 décembre 1973

ACTIF		1973		1972	
ACTIF À COURT TERME					
Encaisse	\$	337,981	\$	1,462,948	
Comptes à recevoir		32,469,380		18,157,553	
Stocks, au coût					
Produits finis et produits en cours		5,541,932		3,008,931	
Matières premières et approvisionnements		3,696,284		4,800,495	
Frais payés d'avance		685,629		458,581	
		<u>42,731,206</u>		<u>27,888,508</u>	
PLACEMENTS					
Placements dans les compagnies affiliées (Note 2)		4,038,197		4,156,370	
Billets à recevoir sur vente d'immobilisations		2,250,000		—	
Autres placements		929,835		1,746,232	
		<u>7,218,032</u>		<u>5,902,602</u>	
IMMOBILISATIONS					
Propriétés, usines et outillage, au coût (Note 1)		161,267,078		134,232,925	
Amortissement et épuisement accumulés		73,632,062		64,442,868	
		<u>87,635,016</u>		<u>69,790,057</u>	
IMMOBILISATION INTANGIBLE					
Excédent du coût des actions des filiales consolidées sur les actifs tangibles nets à la date d'acquisition moins amortissement (Note 3)		5,414,269		—	
		<u>\$142,998,523</u>		<u>\$103,581,167</u>	

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

ROBERT KOCH, administrateur

JACQUES J. GIASSON, administrateur

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1973

PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation	Bénéfice net	\$ 7,555,601
	Amortissement de la prime sur obligations	(87,784)
	Postes qui n'influent pas sur le fonds de roulement ..	\$ 4,776,373
	Amortissement et épuisement	7,255,212
	Impôts sur le revenu reportés	877,100
	Amortissement de l'excédent du coût des	
	placements dans les filiales consolidées et les	
	compagnies affiliées (Notes 2 et 3)	93,386
		17,417,238
	Augmentation de la dette à long terme	5,341,821
	Fonds de roulement (déficit) des filiales acquises	8,053,837
	au cours de l'exercice	(173,521)
	Impôts sur le revenu à payer antérieurement virés aux	
	(des) impôts sur le revenu reportés	(376,000)
	Impôts sur le revenu reportés virés des (aux) impôts	
	sur le revenu reportés exigibles	(566,500)
	Emission de capital-actions	64,500
UTILISATION DES FONDS		24,934,124
	Additions nettes aux immobilisations	20,895,791
	Prix d'acquisition des filiales (Note 3)	8,884,910
	Dividendes	1,383,937
	Augmentation (diminution) des placements	1,187,379
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS		32,352,017
DE ROULEMENT	(\$ 7,417,893)	
FONDS DE ROULEMENT	\$ 3,096,485	
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937
		1,187,379
		32,352,017
		18,792,815
		(150,741)
		1,013,263
		—
		17,930,293
		20,895,791
		8,884,910
		1,383,937

Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1973

	1973	1972
VENTES NETTES ET FACTURATION		
DE CONSTRUCTION	\$97,840,786	\$70,722,416
REVENUS D'EXPLOITATION, compte non tenu des postes suivants	24,215,871	19,199,269
Intérêts sur dette à long terme	3,182,416	2,625,642
Amortissement et épuisement	7,844,058	7,255,212
Provision pour impôts sur le revenu	5,835,000	4,400,000
Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs	434,700	427,440
	<u>17,296,174</u>	<u>14,708,294</u>
	6,919,697	4,490,975
AUTRE REVENU		
Avoir dans le bénéfice net des compagnies affiliées moins amortissement (Note 2)	231,827	285,398
BÉNÉFICE NET D'EXPLOITATION	<u>7,151,524</u>	<u>4,776,373</u>
POSTE EXTRAORDINAIRE		
Profit sur vente de placement et disposition d'immo- bilisations d'une division net des impôts sur le revenu s'y rapportant	404,077	—
BÉNÉFICE NET	<u>7,555,601</u>	<u>4,776,373</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	20,890,772	16,156,690
Régularisation des années précédentes de l'avoir dans le bénéfice net des compagnies affiliées moins amor- tissement (Note 2)	—	970,972
Dividendes	<u>1,383,937</u>	<u>1,013,263</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE (Note 6)	\$27,062,436	\$20,890,772
BÉNÉFICE PAR ACTION APRÈS SUBDIVISION (Note 5)		
Compte non tenu du poste extraordinaire	\$2.58	\$1.73
Compte tenu du poste extraordinaire	<u>\$2.72</u>	<u>\$1.73</u>

Rapport des administrateurs

AUX ACTIONNAIRES DE LA COMPAGNIE DES CEMENTS DU ST-LAURENT

Le Conseil d'Administration a l'honneur de vous présenter le rapport annuel de votre compagnie, ainsi que le rapport des vérificateurs, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973.

VENTES

Les ventes totales pour 1973 ont atteint le niveau record de \$97,8 millions, une augmentation de \$27,1 millions ou 38% comparativement à 1972. Toutes les divisions et compagnies contrôlées à cent pour cent ont contribué substa-
ntiellement à l'augmentation des ventes et du profit. Le volume plus élevé de construction dans l'est du Canada a
amené une augmentation de la consommation de ciment de 23% dans la province de Québec et de 12% dans celle
de l'Ontario.

BÉNÉFICES

Votre compagnie a obtenu un profit de \$7,6 millions en 1973, par rapport à \$4,8 millions l'année précédente, soit
une augmentation de 58%. Le profit de 1973 comprend un poste extraordinaire de \$404,000 résultant en majeure
partie de la vente des actifs dans la ville de Wyandotte, Michigan. Le bénéfice par action avant le poste extraordinaire,
compte tenu de la subdivision des actions, était de \$2,58 et après le poste extraordinaire \$2,72, par rapport à \$1,73
l'année précédente.

La continuité de la croissance favorable des profits a permis aux Administrateurs d'augmenter le taux de dividende
annuel à \$0,80 par action.

FINANCES

Les fonds provenant des bénéfices s'élèvent à \$17,4 millions par rapport à \$12,9 millions en 1972. Un important
programme d'investissements a provoqué une diminution du fonds de roulement qui est passé de \$10,5 millions en
1972 à \$3,1 millions en 1973.

IMMOBILISATIONS

Votre compagnie a acheté en 1973 "H. Boehmer & Cie Ltée" à Kitchener, Ontario. Cette compagnie, principalement
engagée dans les affaires de béton préfabriqué, exploite 15 emplacements répartis dans l'ouest de l'Ontario. Elle a
aussi acheté "McCowan Ready Mix" à Toronto et la "Carrière Normont" à Laval au nord de Montréal.

Une nouvelle installation mobile de concassage de pierre a été installée à Varennes, Province de Québec, pour per-
mettre l'exploitation de nos importantes réserves de pierre dans cette localité. Une des plus grandes usines de con-
cassage de pierre au Canada a été mise en service à Milton, Ontario pour satisfaire la demande grandissante des mar-
chés de Toronto et du sud-ouest de la province d'Ontario. Votre compagnie a mis en opération dans l'usine de ciment
à Mississauga un des plus grands moulins de ciment du monde pour permettre de mouler la totalité de la production
de clinker.

PERSPECTIVES

L'activité totale de la construction en 1974 devrait augmenter modérément. Le gel des prix de l'huile par les gouver-
nements fédéral et provinciaux et une égalisation éventuelle de ces prix à travers tout le Canada devraient assurer
une certaine stabilité dans l'industrie du ciment durant la présente période d'insécurité économique mondiale.
Tel que décrit précédemment, votre compagnie a vendu ses actifs dans la ville de Wyandotte, Michigan, par ordre de
la "Federal Trade Commission" des États-Unis. Un contrat de cinq ans pour la livraison de clinker a été conclu avec le
nouveau propriétaire de ces installations à Wyandotte.
Les Administrateurs tiennent à remercier sincèrement la clientèle pour son fidèle appui, ainsi que tout le personnel
pour son dévouement inlassable.

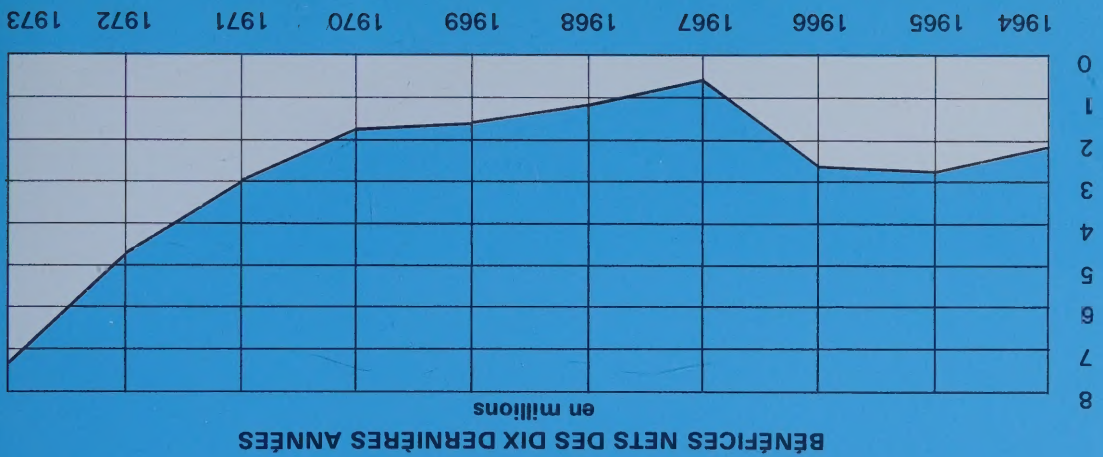
Pour le Conseil d'Administration

Robert Koch,
président du Conseil.

Jacques J. Glasson,
président.

Le 2 avril 1974.

Faits saillants



CIMENT:	
2	Usines de production
7	Centres de distribution
FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE & COMPAGNIES AFFILIÉES	
40	Usines de béton préparé
5	Usines de mélange bitumineux
2	Entreprises de construction de route et de pavage industriel
8	Carrières de pierre concassée
2	Sablières
2	Usines de blocs de béton
2	Usines de béton précontraint

Champ des opérations

BÉNÉFICES	
1972	1973
\$70,722,416	\$97,840,786
12,928,056	17,417,238
7,255,212	7,844,058
4,400,000	5,835,000
4,776,373	7,555,601
VALEURS PAR ACTION	
Bénéfice net	Bénéfice net
Fonds provenant des bénéfices	Fonds provenant des bénéfices
Dividendes	Dividendes
Valeur aux livres	Valeur aux livres
AUTRES	
Additions nettes aux immobilisations	Additions nettes aux immobilisations
Fonds de roulement	Fonds de roulement
Capacité annuelle de production de ciment en tonnes	Capacité annuelle de production de ciment en tonnes
17,930,293	20,895,791
10,514,378	3,096,485
2,600,000	2,600,000

La compagnie des Ciments du St-Laurent

ADMINISTRATEURS

Raymond Barbey
John R. Bradfield
Paul Chapdelaine
Jacques J. Giasson
Robert Koch
Jacques J. Giasson
Robert Koch
Jacques J. Giasson
Jean-Louis Carmichael
Wilbrod Décarie
Walter F. Penny
James D. Tweedy
George Zulauf
Georges Lachance

Louis Hébert
Robert Koch
Carlo Montandon
Rudolf Pfenniger
Président du Conseil
Président
Vice-Président
Vice-Président
Vice-Président et trésorier
Vice-Président
Vice-Président
Secrétaire

Anton E. Schrafl
Colin W. Webster
Rudolf Zur Linden

DIRIGEANTS

USINES

FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE

BÉTON

Dufferin Concrete Products
R.J. Tweedy, Président
Transit Mix Concrete Ltd.
R.J. Tweedy, Président
H. Boehmer & Co. Ltd.
M.R. Good, Président
McCowan Mobile Mix Co. Ltd.
P. McCowan, Président
De-Mix Ltée
C. Bays, Président
Dufferin Construction
W.R. McKenzie, Président
De-Mix Construction
C. Bays, Président
Dufferin Aggregates
F.J. DeWitt, Président
De-Mix Ltée
C. Bays, Président
Dufferin Precast
P. Viger, Président
H. Boehmer & Co. Ltd.
M.R. Good, Président
Dufferin Concrete Products
R.J. Tweedy, Président

Toronto, Hamilton, Barrie, Orillia,
Bradford, Midland, Ottawa, Ont.-Hull, Qué.
St. Catharines, Thorold, Ont.
Kitchener, Guelph, Stratford, Georgetown,
Woodstock, Brantford, Nanticoke, Bruce,
Galt, Norwich, Ont.
Toronto, Ont.

CONSTRUCTION

AGRÉGATS

BÉTON PRÉCONTRAIT

BLOCS DE

BÉTON

Longueuil, Qué.
Moncton, N.B.
Buffalo, N.Y.
Riddell, Stead & Cie

Barrie, Ont.
Kitchener, Ont.
Toronto, Ont.
Laval, Varennes, St-Hilaire, St-Jacques,
St-Félix de Valois, St-Césaire, Qué.
Milton, Hagersville, Ont.
Montréal, Qué.
Hamilton, Ont.
Longueuil, Laval, LaSalle, Qué.

CENTRES DE DISTRIBUTION

VERIFICATEURS

Régistrare et Agent de Transfert

Montreal Trust

Québec, Montréal,
Toronto, Vancouver

Rapport Annuel 1973

LA COMPAGNIE DES
Ciments du St-Laurent

